# La revue financière

Publication du ministère des Finances

**Résultats financiers d'avril et mai 2008 : Faits saillants**

Au cours des deux premiers mois (avril et mai) de l'exercice 2008-2009, un déficit budgétaire de 0,5 milliard de dollars a été enregistré, comparativement à un excédent de 2,8 milliards durant la même période de l'exercice précédent. Le mois d'avril s'est soldé avec un déficit de 0,9 milliard, tandis qu'un excédent de 0,3 milliard a été dégagé en mai. Les revenus combinés des deux mois ont reculé de 1,6 milliard (4,1 %), principalement sous l'effet d'une baisse des rentrées de l'impôt sur le revenu des sociétés et de la taxe sur les produits et services (TPS). Les estimations des revenus pour les deux premiers mois de l'exercice tiennent compte de l'incidence des baisses d'impôt accordées aux particuliers et aux entreprises ainsi que la diminution du taux de la TPS.

Les charges de programmes ont augmenté de 2,1 milliards (7,0 %) par suite d'une hausse des transferts et des autres charges de programmes. En début d'exercice, les résultats mensuels indiqueront une forte croissance des dépenses d'une année sur l'autre, mais cet écart s'atténuera passablement au milieu de l'exercice, se rapprochant de la croissance annuelle de 3,4 % projetée au moment du budget de 2008. Le profil mensuel tient à l'évolution des dépenses observée au cours de l'exercice 2007-2008 : faibles niveaux les premiers mois puis augmentation en deuxième moitié d'exercice suivant la mise en œuvre des mesures du budget de 2007 visant l'équilibre fiscal et les dépenses. Les frais de la dette publique ont baissé de 0,4 milliard de dollars.

Les résultats des deux premiers mois de l'exercice ne sont pas représentatifs de ceux qui seront enregistrés pour l'ensemble de l'exercice. Les résultats financiers peuvent fluctuer d'un mois à l'autre en raison du calendrier des paiements ou des rentrées d'importance. Une mise à jour trimestrielle de la projection de l'excédent budgétaire de 2008-2009 paraîtra dans *La revue financière* portant sur juin, qui sera publiée à la fin d'août.

**Avril et mai 2008 : Résultats budgétaires**

Au cours des deux premiers mois de l'exercice 2008-2009, un déficit budgétaire de 0,5 milliard de dollars a été enregistré, comparativement à un excédent de 2,8 milliards durant la même période de l'exercice précédent.

Les revenus budgétaires ont reculé de 1,6 milliard de dollars (4,1 %) pour atteindre 37,3 milliards.

- Les rentrées de l'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,1 milliard de dollars (0,6 %) pour la période d'avril et mai. Elles ont baissé de 3,0 % en avril, principalement en raison de facteurs liés au calendrier, pour ensuite croître de 4,9 % en mai, en parallèle avec une croissance de l'emploi. À partir du présent numéro de *La revue financière*, les revenus mensuels au titre de l'impôt sur le revenu des particuliers pour 2007-2008 et 2008-2009 seront rajustés afin de réduire les fluctuations attribuables aux jours d'opérations importantes.
- Les rentrées de l'impôt sur le revenu des sociétés ont reculé de 1,1 milliard de dollars (16,6 %). Ces rentrées peuvent varier passablement d'un mois à l'autre, car des montants importants au titre des remboursements ou des règlements peuvent

*Nota* – À moins d'indication contraire, les variations des résultats financiers présentées sont celles d'une année sur l'autre.

être consignés au cours de n'importe quel mois. De plus, les cotisations nouvelles ou ajustées, qui peuvent se rapporter à des activités survenues pendant les années antérieures, influeront parfois sur les résultats d'un mois donné.

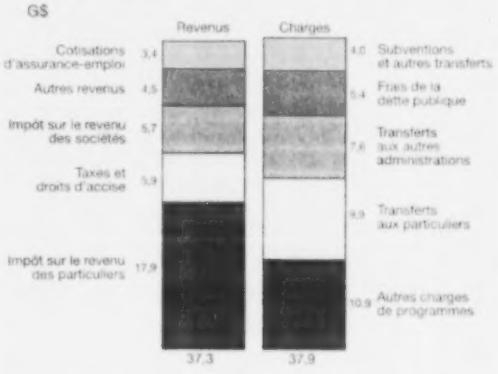
- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu – les retenues d'impôt des non-résidents – ont augmenté de 47 millions de dollars (5,9 %).
- Les taxes et droits d'accise ont rapporté 1,0 milliard de dollars (14,0 %) de moins en raison, entre autres, d'une baisse de 1,0 milliard (20,9 %) des revenus tirés de la TPS, à la suite de la diminution de 1 % du taux de cette taxe en date du 1er janvier 2008. Les droits de douane à l'importation perçus ont diminué de 14 millions de dollars, les rentrées de taxes de vente et d'accise ont augmenté de 36 millions et les revenus tirés du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien ont baissé de 7 millions.
- Les cotisations d'assurance-emploi perçues ont reculé de 20 millions de dollars (0,6 %), sous l'effet de la réduction du taux de cotisation, qui est passé de 1,80 $ à 1,73 $ par tranche de 100 $ de gains assurables le 1er janvier 2008.
- Les autres revenus, qui comprennent les bénéfices nets des sociétés d'État entreprises, les revenus des sociétés d'État consolidées, le produit de la vente de biens et de services, le rendement des investissements et les revenus sur opérations de change, ont augmenté de 0,4 milliard de dollars (11,7 %).

D'avril à mai 2008, les charges de programmes se sont élevées à 32,4 milliards de dollars, en hausse de 2,1 milliards (7,0 %) par rapport à la même période de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et organismes. En début d'exercice, les résultats mensuels indiqueront une forte croissance des dépenses d'une année sur l'autre, mais cet écart s'atténuera passablement au milieu de l'exercice, se rapprochant de la croissance annuelle de 3,4 % projetée au moment du budget de 2008. Le profil mensuel tient à l'évolution des dépenses observée au cours de l'exercice 2007-2008 : faibles niveaux les premiers mois puis augmentation en deuxième moitié d'exercice suivant la mise en œuvre des mesures du budget de 2007 visant l'équilibre fiscal et les dépenses.

Les paiements de transfert ont augmenté de 1,5 milliard de dollars (7,5 %).

- D'une année sur l'autre, les principaux transferts aux particuliers, qui comprennent les prestations aux aînés, les prestations d'assurance-emploi et les prestations pour enfants, ont progressé de 0,2 milliard de dollars (2,2 %). Les prestations aux aînés ont augmenté de 3,4 %, alors que les prestations d'assurance-emploi ont crû de 1,2 %. Les prestations pour enfants, qui comprennent la Prestation fiscale canadienne pour enfants et la nouvelle Prestation universelle pour la garde d'enfants, sont demeurées stables par rapport à l'exercice précédent.
- Les principaux transferts aux autres administrations ont progressé de 0,8 milliard de dollars (12,0 %), sous l'effet de la croissance prévue par la loi du Transfert canadien en matière de santé ainsi que de l'augmentation du Transfert canadien en matière de programmes sociaux et des paiements de péréquation, qui s'inscrivent dans la série de mesures prises par le gouvernement pour rétablir l'équilibre fiscal et annoncées dans le budget de 2007. L'augmentation des transferts annoncée dans le budget de 2007 n'est entrée en vigueur que plus tard en 2007, ce qui explique le taux de croissance d'une année sur l'autre.
- Les subventions et les autres transferts ont crû de 0,5 milliard de dollars (13,2 %), sous l'effet de la hausse des paiements liés aux investissements infrastructurels annoncée dans le budget de 2007, aussi entrée en vigueur plus

**Revenus et charges**
(d'avril à mai 2008)



tard en 2007, et à l'augmentation des transferts à Terre-Neuve-et-Labrador et à la Nouvelle-Écosse aux termes des accords sur les revenus tirés des ressources extracôtières.

Les autres charges de programmes se composent des transferts aux sociétés d'État et des charges de fonctionnement des ministères et organismes, y compris la Défense nationale, de même que de l'évaluation permanente des obligations de l'État. D'une année sur l'autre, ces charges ont progressé de 0,6 milliard de dollars (6,2 %).

Les frais de la dette publique ont diminué de 0,4 milliard de dollars (7,1 %), surtout en raison d'une diminution de la dette non échue.

### Besoins financiers de 12,7 milliards de dollars d'avril à mai 2008

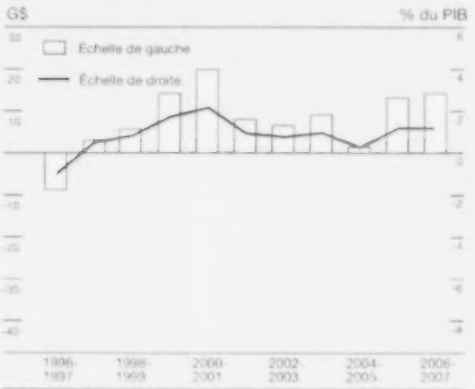
Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. Par contre, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. L'écart entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constaté dans les opérations non budgétaires.

Considérant un déficit budgétaire de 0,5 milliard de dollars et des besoins de 12,2 milliards au titre des opérations non budgétaires, la période comprise d'avril à mai 2008 s'est soldée par des besoins financiers de 12,7 milliards de dollars, comparativement à des ressources financières de 8,5 milliards au cours de la même période de l'exercice précédent. Cet écart d'une année sur l'autre est attribuable en grande partie aux remboursements d'impôt découlant des réductions d'impôt annoncées dans l'*Énoncé économique* du 30 octobre 2007 et aux besoins financiers associés aux prêts à de grandes sociétés d'État qui ont été annoncés dans le budget de 2007.

### Activités nettes de financement en hausse de 14,9 milliards de dollars

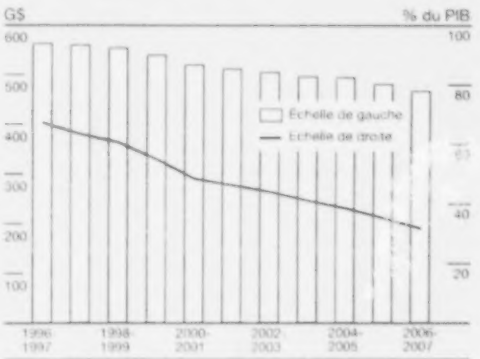
Le gouvernement a couvert ces besoins financiers de 12,7 milliards de dollars en augmentant de 14,9 milliards sa dette contractée sur les marchés. Cette hausse a principalement été réalisée au moyen d'une augmentation des bons du Trésor émis. Les soldes de trésorerie avaient également été majorés de 2,2 milliards de dollars à la fin de mai 2008. Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction de certains facteurs, notamment les échéances périodiques d'importantes émissions de titres d'emprunt, qui peuvent fluctuer sensiblement. Les soldes de trésorerie s'élevaient à 13,4 milliards de dollars à la fin de mai, soit 2,8 milliards de plus qu'à la fin de mai 2007.

**Solde budgétaire**




Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

**Dette fédérale (déficit accumulé)**




Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

Tableau 1

**État sommaire des opérations**

| | Avril | | Mai | | Avril à mai | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007-2008 | 2008-2009 |
| | | | (M$) | | | |
| **Opérations budgétaires** | | | | | | |
| Revenus | 20 273 | 18 431 | 18 654 | 18 918 | 38 927 | 37 349 |
| Charges | | | | | | |
| Charges de programmes | -15 278 | -16 482 | -15 035 | -15 966 | -30 313 | -32 448 |
| Frais de la dette publique | -2 976 | -2 813 | -2 855 | -2 605 | -5 831 | -5 418 |
| Solde budgétaire (déficit ou excédent) | 2 019 | -864 | 764 | 347 | 2 783 | -517 |
| **Opérations non budgétaires** | 735 | -9 629 | 4 992 | -2 539 | 5 727 | -12 168 |
| **Ressources ou besoins financiers** | 2 754 | -10 493 | 5 756 | -2 192 | 8 510 | -12 685 |
| **Variation nette dans les activités de financement** | -17 161 | 6 173 | -1 944 | 8 690 | -19 105 | 14 863 |
| **Variation nette dans l'encaisse** | -14 407 | -4 320 | 3 812 | 6 498 | -10 595 | 2 178 |
| **Encaisse à la fin de la période** | | | | | 10 609 | 13 422 |

*Nota* – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

Tableau 2

**Revenus budgétaires**

| | Avril | | Mai | | Avril à mai | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007-2008 | 2008-2009 | Variation |
| | | | (M$) | | | | (%) |
| **Revenus fiscaux** | | | | | | | |
| Impôts sur le revenu | | | | | | | |
| Impôt sur le revenu des particuliers | 9 581 | 9 297 | 8 155 | 8 553 | 17 736 | 17 850 | 0,6 |
| Impôt sur le revenu des sociétés | 3 389 | 2 875 | 3 452 | 2 827 | 6 841 | 5 702 | -16,6 |
| Autres impôts sur le revenu | 426 | 424 | 368 | 417 | 794 | 841 | 5,9 |
| Total des impôts sur le revenu | 13 396 | 12 596 | 11 975 | 11 797 | 25 371 | 24 393 | -3,9 |
| Taxes et droits d'accise | | | | | | | |
| Taxe sur les produits et services | 2 566 | 1 555 | 2 095 | 2 130 | 4 661 | 3 685 | -20,9 |
| Droits de douane à l'importation | 305 | 315 | 318 | 294 | 623 | 609 | -2,2 |
| Taxes de vente et d'accise | 754 | 740 | 759 | 809 | 1 513 | 1 549 | 2,4 |
| Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien | 37 | 38 | 32 | 24 | 69 | 62 | -10,1 |
| Total des taxes et droits d'accise | 3 662 | 2 648 | 3 204 | 3 257 | 6 866 | 5 905 | -14,0 |
| Total des revenus fiscaux | 17 058 | 15 244 | 15 179 | 15 054 | 32 237 | 30 298 | -6,0 |
| **Cotisations d'assurance-emploi** | 1 766 | 1 757 | 1 666 | 1 655 | 3 432 | 3 412 | -0,6 |
| **Autres revenus** | 1 449 | 1 430 | 1 809 | 2 209 | 3 258 | 3 639 | 11,7 |
| **Total des revenus budgétaires** | 20 273 | 18 431 | 18 654 | 18 918 | 38 927 | 37 349 | -4,1 |

*Nota* – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 3

**Charges budgétaires**

| | Avril | | Mai | | Avril à mai | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007-2008 | 2008-2009 | Variation |
| | | | | (M$) | | | (%) |
| **Paiements de transfert** | | | | | | | |
| Particuliers | | | | | | | |
| Prestations aux aînés | 2 607 | 2 700 | 2 622 | 2 705 | 5 229 | 5 405 | 3,4 |
| Prestations d'assurance-emploi | 1 378 | 1 456 | 1 075 | 1 026 | 2 453 | 2 482 | 1,2 |
| Prestations pour enfants | 1 011 | 1 017 | 1 019 | 1 025 | 2 030 | 2 042 | 0,6 |
| Total | 4 996 | 5 173 | 4 716 | 4 756 | 9 712 | 9 929 | 2,2 |
| Autres administrations | | | | | | | |
| Aide au titre de la santé et d'autre programmes sociaux | | | | | | | |
| Transfert canadien en matière de santé | 1 779 | 1 886 | 1 779 | 1 886 | 3 558 | 3 772 | 6,0 |
| Transfert canadien en matière de programmes sociaux | 733 | 880 | 734 | 880 | 1 467 | 1 760 | 20,0 |
| Total | 2 512 | 2 766 | 2 513 | 2 766 | 5 025 | 5 532 | 10,1 |
| Transferts fiscaux | 970 | 1 273 | 1 316 | 1 272 | 2 286 | 2 545 | 11,3 |
| Villes et collectivités du Canada | 0 | 0 | 2 | 0 | 2 | 0 | s.o. |
| Paiements de remplacement pour les programmes permanents | -245 | -219 | -246 | -220 | -491 | -439 | -10,6 |
| Total | 3 237 | 3 820 | 3 585 | 3 818 | 6 822 | 7 638 | 12,0 |
| Subventions et autres transferts | | | | | | | |
| Agriculture et Agroalimentaire | 76 | 94 | 18 | 50 | 94 | 144 | 53,2 |
| Affaires étrangères et Commerce international | 242 | 197 | 222 | 285 | 464 | 482 | 3,9 |
| Santé | 129 | 157 | 252 | 223 | 381 | 380 | -0,3 |
| Ressources humaines et Développement social | 91 | 122 | 249 | 103 | 340 | 225 | -33,8 |
| Affaires indiennes et du Nord | 668 | 659 | 295 | 377 | 963 | 1 036 | 7,6 |
| Industrie | 136 | 136 | 76 | 95 | 212 | 231 | 9,0 |
| Autres | 641 | 834 | 396 | 620 | 1 037 | 1 454 | 40,2 |
| Total | 1 983 | 2 199 | 1 508 | 1 753 | 3 491 | 3 952 | 13,2 |
| Total des paiements de transfert | 10 216 | 11 192 | 9 809 | 10 327 | 20 025 | 21 519 | 7,5 |
| **Autres charges de programmes** | | | | | | | |
| Sociétés d'État | | | | | | | |
| Société Radio-Canada | 276 | 93 | 64 | 93 | 340 | 186 | -45,3 |
| Société canadienne d'hypothèques et de logement | 130 | 133 | 157 | 301 | 287 | 434 | 51,2 |
| Autres | 404 | 543 | 283 | 320 | 687 | 863 | 25,6 |
| Total | 810 | 769 | 504 | 714 | 1 314 | 1 483 | 12,9 |
| Défense | 1 150 | 1 261 | 1 138 | 1 341 | 2 288 | 2 602 | 13,7 |
| Tous les autres ministères et organismes | 3 102 | 3 260 | 3 584 | 3 584 | 6 686 | 6 844 | 2,4 |
| Total des autres charges de programmes | 5 062 | 5 290 | 5 226 | 5 639 | 10 288 | 10 929 | 6,2 |
| **Total des charges de programmes** | 15 278 | 16 482 | 15 035 | 15 966 | 30 313 | 32 448 | 7,0 |
| **Frais de la dette publique** | 2 976 | 2 813 | 2 855 | 2 605 | 5 831 | 5 418 | -7,1 |
| **Total des charges budgétaires** | 18 254 | 19 295 | 17 890 | 18 571 | 36 144 | 37 866 | 4,8 |

*Nota* – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 4

**Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers**

| | Avril | | Mai | | Avril à mai | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007-2008 | 2008-2009 |
| | | | (M$) | | | |
| **Solde budgétaire (déficit ou excédent)** | 2 019 | -864 | 764 | 347 | 2 783 | -517 |
| **Opérations non budgétaires** | | | | | | |
| Activités d'investissement en immobilisations | -39 | -104 | 35 | 33 | -4 | -71 |
| Autres activités d'investissement | 612 | -2 773 | -102 | -4 737 | 510 | -7 510 |
| Comptes de pension et autres comptes | 357 | 361 | 424 | 468 | 781 | 829 |
| Autres activités | | | | | | |
| Créditeurs, débiteurs, charges à payer, produits à recevoir et provisions | -1 179 | -7 280 | 3 186 | 1 188 | 2 007 | -6 092 |
| Opérations de change | 703 | -129 | 1 176 | 232 | 1 879 | 103 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 281 | 296 | 273 | 277 | 554 | 573 |
| Total des autres activités | -195 | -7 113 | 4 635 | 1 697 | 4 440 | -5 416 |
| **Total des opérations non budgétaires** | 735 | -9 629 | 4 992 | -2 539 | 5 727 | -12 168 |
| **Ressources ou besoins financiers nets** | 2 754 | -10 493 | 5 756 | -2 192 | 8 510 | -12 685 |

*Nota* – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 5

**Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement**

| | Avril | | Mai | | Avril à mai | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007-2008 | 2008-2009 |
| | | | (M$) | | | |
| **Ressources ou besoins financiers nets** | 2,754 | -10 493 | 5 756 | -2 192 | 8 510 | -12 685 |
| **Augmentation ou diminution nette dans les activités de financement** | | | | | | |
| Opérations de la dette non échue | | | | | | |
| Emprunts en dollars canadiens | | | | | | |
| Obligations négociables | 1 546 | 622 | 3 270 | 4 805 | 4 816 | 5 427 |
| Bons du Trésor | -17 100 | 6 000 | -3 500 | 5 300 | -20 600 | 11 300 |
| Obligations d'épargne du Canada | -98 | -2 | -55 | -19 | -153 | -21 |
| Autres | -137 | -2 | -3 | -143 | -140 | -145 |
| Total | -15 789 | 6 618 | -288 | 9 943 | -16 077 | 16 561 |
| Emprunts en devises | -525 | 170 | -264 | -623 | -789 | -453 |
| Total | -16 314 | 6 788 | -552 | 9 320 | -16 866 | 16 108 |
| Réévaluation de swaps de devises | -975 | -781 | -1 365 | -511 | -2340 | -1 292 |
| Escomptes non amortis des émissions obligataires | 132 | 175 | -30 | -87 | 102 | 88 |
| Obligations découlant de contrats de location-acquisition | -4 | -9 | 3 | -32 | -1 | -41 |
| **Variation nette dans les activités de financement** | -17 161 | 6 173 | -1 944 | 8 690 | -19 105 | 14 863 |
| **Variation dans l'encaisse** | -14 407 | -4 320 | 3 812 | 6 498 | -10 595 | 2 178 |

*Nota* – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Pour tout renseignement concernant cette publication, communiquer avec Chris Forbes au 613-995-6391.
*This publication is also available in English.*
Juillet 2008